

MAR - 2 1968



THE PRICE COMPANY LIMITED

Annual General Meeting of Shareholders

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the annual general meeting of the shareholders of THE PRICE COMPANY LIMITED will be held in Salon No. 4 of the Chateau Frontenac Hotel, Quebec, P.Q., on Wednesday, the 27th day of March, 1968, at the hour of ten-thirty o'clock in the forenoon, Eastern Standard Time, for the following purposes:

1. Receiving and considering the financial statements and the reports of the directors and auditors for the year 1967;
2. Electing directors;
3. Appointing auditors and authorizing the directors to fix their remuneration;
4. Transacting such other business as may properly come before the meeting.

Only shareholders of record at the close of business on March 1, 1968, will be entitled to notice of and to vote at the meeting.

By Order of the Board

A. A. LABREQUE, Q.C.
Vice-President and Secretary

Quebec, March 1, 1968.

NOTE: Shareholders unable to attend this meeting in person are invited to use the enclosed form of proxy.

Information Circular

Solicitation of Proxies

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the annual general meeting of the shareholders of THE PRICE COMPANY LIMITED (the "Company") to be held on March 27, 1968, and all adjournments thereof.

The enclosed form of proxy is being solicited by the Management of the Company and the expenses of solicitation of the proxies will be borne by the Company. As in previous years, the solicitation will be made primarily by mail. Directors, officers and regular employees of the Company may solicit proxies by telephone, telegram or in person. Brokerage houses and other custodians, nominees and fiduciaries will be reimbursed for the expense of forwarding documents to beneficial owners for whom they hold stock.

Appointment and Revocation of Proxies

The persons designated in the enclosed form of proxy are directors of the Company. A shareholder desiring to appoint some other person to represent him at the meeting may do so by striking out the names of the persons designated and by inserting such other person's name in the blank space provided in the form of proxy. No person shall act as proxy unless either he is entitled on his own behalf to be present and vote at the meeting at which he acts as proxy or he has been appointed to act at that meeting as proxy for a company or corporation.

The proxy is revocable and the giving of a proxy will not affect the right of a shareholder to attend and vote in person at the meeting.

Voting Shares

Only the holders of common shares of record at the close of business on March 1, 1968, will be entitled to receive notice of and to vote at the meeting and at any adjournment thereof. Each common share entitles its holder to one vote. On the date hereof, there were outstanding 9,532,632 common shares. The Company has knowledge that on the date hereof Bouverie Investments Limited beneficially owned 1,615,176 common shares, being 16.94% of the outstanding common shares of the Company.

Election of Directors

The by-laws of the Company provide that the Board of Directors shall consist of 15 directors to be elected annually. The term of office of each director expires upon the election of his successor, unless he shall resign or his office becomes vacant in accordance with the provisions of the by-laws of the Company. The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below. The management of the Company does not contemplate that any of the nominees will be unable, or for any reason will become unwilling, to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the election, the persons named in the enclosed form of proxy reserve the right to vote for another nominee in their discretion.

The following table and notes thereto state the names of all the persons proposed to be nominated for election as directors, all other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupations or employment, the date on which they first became directors of the Company, and the approximate number of common shares of the Company beneficially owned directly or indirectly by each of them, as of February 9, 1968.

	<u>Became Director</u>	<u>Common Shares</u>
SIR (JOHN WILLIAM) MAX AITKEN, Bt., D.S.O., D.F.C. of London, England, Chairman of the Board and Joint Managing Director of Beaverbrook Newspapers Limited, newspaper publishers	January 8, 1959	80,525
*WILLIAM ANSTRUTHER ARBUCKLE, of Montreal, Canada, Chairman of the Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, life assurance company	June 29, 1939	3,900
SIR NEILL COOPER-KEY, M.P., of London, England, Director of Associated Newspapers Limited, newspaper publishers	June 15, 1961	18
*ALAN STARK GORDON, of Montreal, Canada, President of Royal Securities Corporation Limited, investment dealers	October 1, 1953	3,000

	<u>Became Director</u>	<u>Common Shares</u>
ROBERT FREDERICK HAMMOND, of London, England, retired, was from October, 1963 to November, 1967 Managing Director of Associated Newspapers Limited, newspaper publishers	February 24, 1966	10
THE HON. VERE HAROLD ESMOND HARMSWORTH, of London, England, Vice-Chairman of Associated Newspapers Limited, newspaper publishers	April 11, 1961	18,972
*GUY HUDON, of Quebec City, Canada, Advocate and Queen's Counsel	October 1, 1953	3,000
JOHN DAVID JOHNSON, of Montreal, Canada, retired, former President and Chairman of the Board of Canada Cement Company, Limited, manufacturer of cement products	March 1, 1937	13,500
*ROGER LÉTOURNEAU, of Quebec City, Canada, Queen's Counsel, is a partner of Messrs. Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, advocates	April 26, 1962	1,000
*THOMAS ROSS MOORE, of Quebec City, Canada, is President of the Company since 1961 and its Chairman of the Board since 1965	June 15, 1961	1,400
*ROBERT ELLIS MORROW, D.F.C., of Montreal, Canada, Queen's Counsel, is Vice-Chairman of the Board of the Company and a partner of Messrs. Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard, advocates	April 11, 1961	345
DONALD STEWART PATTERSON, O.B.E., of Montreal, Canada, is Chairman of the Board of Dominick Corporation of Canada, investment dealers	April 26, 1962	300
ARTHUR CLIFFORD PRICE, of Quebec City, Canada, is a consultant to the Company and was its Chairman of the Board until his retirement in April, 1965	September 27, 1948	300
FRANCIS JOSEPH RYAN, of St. John's, Nfld., Canada, Queen's Counsel, is a partner of Messrs. Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, barristers and solicitors	—	250
HAROLD GREVILLE SMITH, C.B.E., of Montreal, Canada, is President of Canadian International Investment Trust Limited, investment company	December 5, 1958	5,250

*Member of the Executive Committee.

NOTES: (1) The information as to shares beneficially owned, not being within the knowledge of the Company, has been furnished by the respective nominees individually.

(2) Unless otherwise stated, each of the above named persons has held the principal occupation or employment indicated for at least five years.

Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid or payable during the financial year ended December 31, 1967 by the Company and its subsidiaries (whose financial statements are consolidated with those of the Company) to the directors and senior officers of the Company was \$437,164.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the financial year ended December 31, 1967 of all pension benefits proposed to be paid to the directors and senior officers of the Company under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, was \$17,500.

The maximum annual aggregate amount of all pension benefits proposed to be paid in the future by the Company or any of its subsidiaries pursuant to existing arrangements to directors or senior officers of the Company (excluding payments under plans referred to in the preceding paragraph and payments to be made for, or benefits to be received from, group life or accident insurance, group hospitalization or similar group benefits or payments) is \$93,355.

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, effective May 1, 1967, employees of the Price Group, excluding those resident in the United States, are permitted to subscribe for common shares of the capital stock of the Company on an instalment basis by payroll deductions. At the date hereof, there are outstanding subscriptions under the Plan for 1977 shares at \$11.62 per share in favour of the senior officers of the Company. The subscriber has the right to cancel his subscription at any time up to May 31, 1968. The total number of common shares reserved for subscription under the Plan is 300,000 shares. The price range of the common shares of the Company on the Montreal and Toronto Stock Exchanges in the 30-day period immediately preceding the date of the granting of the options, was \$12.88 to \$14.13.

Interest of Management and Others in Material Transactions

A. S. Gordon, a director of the Company and nominee for re-election, is also President, a director and a more than 10% shareholder of Royal Securities Corporation Limited. As such, he had an indirect interest in an Agreement dated April 25, 1967 between the Company and Royal Securities Corporation Limited, Wood Gundy Securities Limited, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited and Dominick Corporation of Canada with respect to the purchase from the Company of the \$30,000,000 principal amount of 6¾% Sinking Fund Debentures, Series B at a price of \$29,250,000. D. S. Patterson, a director of the Company and nominee for re-election, is the Chairman of the Board of Dominick Corporation of Canada, a party to the above-mentioned Agreement.

Appointment of Auditors

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the re-appointment of Messrs. Price Waterhouse & Co. as auditors of the Company to hold office until the next annual general meeting, and to authorize the Directors to fix their remuneration. The practices of Price Waterhouse & Co. and Creak, Cushing & Hodgson, the former auditors of the Company since 1921, were merged and have been carried on jointly since July 1, 1965 in the name of Price Waterhouse & Co.

General

The management of the Company knows of no matters to come before the meeting other than the matters referred to in the notice of the meeting. However, if any other matters which are not now known to management should properly come before the meeting, the enclosed form of proxy will be voted on such matters in accordance with the best judgment of the person voting the proxy.

QUEBEC, Que., February 9, 1968.

Rémunération de la direction et des officiers supérieurs

La rémunération directe globale payée ou payable par la Compagnie et ses filiales (dont les états financiers sont consolidés avec ceux de la Compagnie) aux administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1967 était de \$437,164.

Le coût global estimatif à la Compagnie et ses filiales au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1967 de tous les bénéfices de retraite que la Compagnie et ses filiales prévoient payer en vertu de tout régime de retraite normale dans le cas de la retraite à l'âge normal de retraite, directement ou indirectement, aux administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie était de \$17,500.

Le montant global maximum annuel de tous les bénéfices de retraite que la Compagnie ou toute filiale prévoit payer à l'avenir, en vertu d'ententes en vigueur, aux administrateurs ou aux officiers supérieurs de la Compagnie (excluant les paiements en vertu des régimes mentionnés au paragraphe précédent et les paiements qui doivent être faits ou les bénéfices qui doivent être reçus en vertu d'assurance groupe vie ou accident, de tout plan d'hospitalisation groupe ou de bénéfices ou paiements de groupe semblables) est de \$93,355.

En vertu du plan d'achat d'actions au bénéfice des employés du Groupe Price, en vigueur le 1er mai 1967, les employés du Groupe Price, sauf les résidents des Etats-Unis, ont le droit de souscrire à des actions ordinaires du capital-actions de la Compagnie par versements au moyen de déductions de salaire. A la date des présentes, il y a en cours des souscriptions, en vertu du plan d'achat, à 1977 actions à \$11.62 l'action en faveur des officiers supérieurs de la Compagnie. Le souscripteur a le droit d'annuler sa souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1968. Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour des souscriptions en vertu de ce plan est de 300,000 actions. La variation du prix des actions ordinaires de la Compagnie, sur les Bourses de Montréal et de Toronto, au cours de la période de 30 jours précédant immédiatement la date à laquelle les options ont été accordées, était de \$12.88 à \$14.13.

Intérêts de la direction et autres personnes dans les affaires d'importance

A. S. Gordon, administrateur de la Compagnie et nominataire ci-dessus mentionné, est aussi le Président, un administrateur et un actionnaire possédant une participation de plus de 10% dans le capital-actions de Royal Securities Corporation Limited. En cette qualité, il est intéressé indirectement dans la Convention intervenue, le 25 avril 1967, entre la Compagnie d'une part et Royal Securities Corporation Limited, Wood Gundy Valeurs Limitée, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited et Dominick Corporation of Canada, d'autre part, relativement à l'achat des débentures amortissables, 6¾%, série "B", de la Compagnie d'une valeur nominale de \$30,000,000 pour le prix de \$29,250,000. D. S. Patterson, un administrateur de la Compagnie et nominataire ci-dessus mentionné, est le Président du conseil de Dominick Corporation of Canada qui est partie à cette Convention.

Nomination des vérificateurs

Les personnes nommées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour nommer à nouveau Messieurs Price Waterhouse & Co. comme vérificateurs de la Compagnie jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle et autoriser les administrateurs à déterminer leur rémunération. Price Waterhouse & Co. et Creak, Cushing & Hodgson, les anciens vérificateurs de la Compagnie depuis 1921, se sont fusionnés et poursuivent leurs affaires conjointement depuis le 1er juillet 1965 sous le nom de Price Waterhouse & Co.

Déclaration Générale

La direction de la Compagnie n'est au courant d'aucune affaire qui puisse être soumise à l'assemblée autre que celles dont il est question dans l'avis de convocation. Toutefois, si une question dont la direction n'est pas au courant jusqu'ici est soumise en bonne et due forme à l'assemblée, la formule de procuration ci-jointe sera votée sur cette question selon le bon jugement du fondé de pouvoir.

QUÉBEC, Qué., le 9 février 1968.

Actions
ordinaires

Administrateurs
depuis

10

24 février 1966

ROBERT FREDERICK HAMMOND, de Londres, Angleterre, à sa retraite, était d'octobre 1963 à novembre 1967 administrateur-délégué de Associated Newspapers Limited, éditeurs de journaux.

18,972

11 avril 1961

L'HONORABLE VERE HAROLD ESMOND HARMSWORTH, de Londres, Angleterre, Vice-Président du conseil de Associated Newspapers Limited, éditeurs de journaux.

*GUY HUDON, de la cité de Québec, Canada, avocat et conseiller de la Reine.

3,000

1er octobre 1953

JOHN DAVID JOHNSON, de Montréal, Canada, à sa retraite, ancien Président et Président du conseil de Canada Cement Company, Limited, fabricant de produits de ciment.

13,500

1er mars 1937

*ROGER LETOURNEAU, de la cité de Québec, Canada, conseiller de la Reine, est un associé de MM. Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, avocats.

1,000

26 avril 1962

*THOMAS ROSS MOORE, de la cité de Québec, Canada, est le Président de la Compagnie depuis 1961 et Président de son conseil depuis 1965.

1,400

15 juin 1961

*ROBERT ELLIS MORROW, D.F.C., de Montréal, Canada, conseiller de la Reine, est le Vice-Président du conseil de la Compagnie et un associé de MM. Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard, avocats.

345

11 avril 1961

DONALD STEWART PATTERSON, O.B.E., de Montréal, Canada, est le Président du conseil de Dominion Corporation of Canada, courtiers en placements.

300

26 avril 1962

ARTHUR CLIFFORD PRICE, de la cité de Québec, Canada, est un aviseur de la Compagnie et était son Président du conseil au moment de sa retraite en avril 1965.

300

27 septembre 1948

FRANCIS JOSEPH RYAN, de St. John's, Terre-Neuve, Canada, conseiller de la Reine, est un associé de MM. Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, avocats et procureurs.

250

—

HAROLD GREVILLE SMITH, C.B.E., de Montréal, Canada, est le Président de Canadian International Investment Trust Limited, compagnie de placements.

5,250

5 décembre 1958

*Membre du comité exécutif.

NOTES: (1) Chaque nominataire a fourni le nombre d'actions dont il bénéficie, la Compagnie ne possédant pas ce renseignement.

(2) A moins d'indication au contraire, chacune des personnes ci-dessus mentionnées occupe son présent poste ou emploi depuis au moins cinq ans.

Les personnes mentionnées dans la formule de procuration ci-jointe sont des administrateurs de la Compagnie. Un actionnaire qui désire nommer une autre personne pour le représenter à l'assemblée peut le faire en biffant les noms des personnes ainsi mentionnées et en insérant le nom de cette autre personne. Aucune personne ne peut agir comme procureur à moins qu'elle n'ait autrement droit personnellement d'être présente et de voter à l'assemblée à laquelle elle agit comme procureur ou qu'elle n'ait été nommée pour agir à cette assemblée à titre de procureur d'une compagnie.

La procuration est révocable et le fait de donner une procuration ne privera pas l'actionnaire de son droit d'assister et de voter en personne à l'assemblée.

Actions votantes

Seuls les détenteurs immatriculés d'actions ordinaires à la clôture des affaires le 1er mars 1968 ont droit de recevoir l'avis de convocation et de voter à l'assemblée et à toute reprise d'icelle. Chaque action ordinaire donne droit à un vote. À la date de la présente circulaire, il y avait 9,532,632 actions ordinaires en cours. À la connaissance de la Compagnie, Bouverie Investments Limited était propriétaire bénéficiaire, à la date des présentes, de 1,615,176 actions ordinaires, soit 16,94% des actions ordinaires en cours de la Compagnie.

Election des administrateurs

Les règlements de la Compagnie prévoient que le conseil d'administration comprend 15 administrateurs élus annuellement. Chaque administrateur reste en fonction jusqu'à l'élection de son successeur, à moins qu'il ne démissionne ou que son poste ne devienne vacant sur l'autorité des règlements de la Compagnie. Les personnes dont le nom figure dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur de l'élection des nominataires dont le nom figure ci-dessous. La direction de la Compagnie ne prévoit pas qu'aucun des nominataires soit incapable d'agir comme administrateur ou, pour quelque raison que ce soit, ne désire plus agir en cette qualité, mais si un tel cas se présentait pour quelque raison que ce soit avant l'élection, les personnes nommées dans la formule de procuration ci-jointe se réservent le droit de voter pour un autre nominataire de leur choix.

À la table ci-dessous et aux notes qui suivent apparaissent le nom de tous les nominataires à l'élection des administrateurs, les autres postes qu'ils occupent actuellement dans la Compagnie, leur fonction ou emploi principal, la date à laquelle ils sont devenus administrateurs de la Compagnie pour la première fois, et le nombre approximatif d'actions ordinaires de la Compagnie dont chacun est propriétaire bénéficiaire, directement ou indirectement, au 9 février 1968.

Administrateurs depuis	Actions ordinaires
SIR (JOHN WILLIAM) MAX AITKEN, Bt., D.O.S., D.F.C. de Londres, Angleterre, Président du conseil et administrateur délégué conjoint de Beaverbrook Newspapers Limited, éditeurs de journaux.	80,525
*WILLIAM ANSTRUTHER ARBUCKLE, de Montréal, Canada, Président du conseil canadien, The Standard Life Assurance Company, compagnie d'assurance-vie.	3,900
SIR NEILL COOPER-KEY, M.P., de Londres, Angleterre, administrateur de Associated Newspapers Limited, éditeurs de journaux.	18
*ALAN STARK GORDON, de Montréal, Canada, Président de Royal Securities Corporation Limited, courtiers en placements.	3,000



LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE

Assemblée générale annuelle des actionnaires

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE sera tenue dans le Salon no 4 de l'hôtel Château Frontenac, Québec, P.Q., mercredi, le 27ième jour de mars 1968, à dix heures trente du matin, heure normale de l'est, aux fins suivantes:

1. Recevoir et étudier les états financiers et le rapport des administrateurs et des vérificateurs pour l'année 1967;

2. Elire les administrateurs;

3. Nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération; et

4. Traiter toute autre affaire qui peut être dûment mise à l'ordre du jour de l'assemblée.

Seulement les actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 1er mars 1968 ont droit d'être avisés de l'assemblée et d'y voter.

Par ordre du conseil d'administration

A. A. LABRÈQUE, c.r.

Vice-président et secrétaire

Québec, le 1er mars 1968.

NOTE: Les actionnaires qui sont dans l'impossibilité d'assister à cette assemblée sont priés d'utiliser la formule de procuration ci-incluse.

Circulaire de renseignements

Demande de procurations

La présente circulaire de renseignements est fournie relativement à la demande de procurations pour l'assemblée générale annuelle des actionnaires de LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE (la "Compagnie") qui sera tenue le 27 mars 1968, et toutes les reprises de cette assemblée.

La formule de procuration ci-jointe est demandée par la direction de la Compagnie et tous les frais de cette demande sont à la charge de la Compagnie. Comme par le passé, la demande se fera principalement par la poste. Les administrateurs, les membres de la direction et les employés permanents de la Compagnie pourront aussi demander des procurations par téléphone, télégramme ou en personne. La Compagnie paiera aux maisons de courtage, fiduciaires et autres administrateurs les frais et dépenses qu'ils auront encourus pour l'envoi de documentation appropriée aux personnes pour qui ils détiennent des actions de la Compagnie.



The President's address to the shareholders • Annual meeting 27th March 1968



The Price Company Limited

The President's address to the shareholders Annual meeting 27th March 1968

Ladies and Gentlemen,

I am happy to again welcome you to the Annual Meeting of Shareholders of The Price Company Limited.

As shareholders, you have received copies of the Company's annual report for the year ended 31st December 1967. We have made a concerted effort to streamline our financial reporting procedures during the last two years and, as a result, it was possible to mail you the annual report by the end of February this year, twenty-three days earlier than the mailing date of the 1965 report. This improved timing has also enabled us to hold this Annual Meeting at a much earlier date than in previous years.

Results of the Past Year

From reading the report of the results for 1967, you can see that the year was neither all good, nor all bad. To take a look at the less encouraging side first, net earnings at \$10,615,000 or \$1.10 per

share were about 12 percent lower than in 1966. This decrease came mainly in the last four months of the year as, for the first eight months, Price's sound newsprint sales position supported an increased volume of sales which more than offset the effect of cost increases. However, the lower demand for Canadian newsprint which plagued the industry from the beginning of 1967, finally had its effect on the Price Group by the fall. Sales revenues, which in June were 3 percent above the 1966 level, had declined to one percent below the 1966 level by the year-end. This was due to weaknesses in the off-shore markets which more than offset the effect of improved North American shipments. The main cost factors which had an adverse effect on 1967 earnings were increased wage rates, higher interest charges, and the overhead expenses incurred during the transition of the Chandler mill from a combined market pulp and newsprint mill to a two-machine newsprint operation.

On the brighter side, the Price Group's program to expand, modernize and diversify its Canadian operations was nearing a successful conclusion by the end of 1967. You will recall that, since this \$170,000,000 program was begun seven years ago, the kraft pulp, paper and paperboard complex in the Jonquiere-Kenogami area, the first newsprint machine at Chandler, the kraft pulp flash dryer, and the Shipshaw sawmill have been brought into operation. The final stage of this program was the replacement of six old newsprint machines with three new modern high-speed machines at a cost of \$55,000,000. The first of these machines, at Alma, commenced production late in the fall of 1967 and is now operating extremely well. The second, located at Grand Falls, began to make paper in February 1968 and is gradually being brought up to its designed speed and operating efficiency. The third machine, which is located at Chandler, is in the final stages of construction and is expected to



be in operation by 1st July 1968. The capacity of the three new machines is substantially greater than that of the six machines which they have displaced. Price now has a newsprint capacity of over a million tons per annum, and ranks among the four largest newsprint producers in Canada.

Southern Newsprint Mill

Price has been trying for some years to establish a newsprint mill in the Southern United States in order to supplement its Canadian production facilities with a mill located in close proximity to Southern publishers and to consolidate its sales position in this important market area. The advantages of such a location, which would enjoy a markedly lower transportation rate, are numerous. However, suitable sites in the South with available timber resources and the necessary power and water supplies are limited and a considerable amount of capital is required to establish a newsprint mill with all of its ancillary pulping and wood-handling facilities.

After some study, it was determined that the solution to the problem would be to establish a newsprint mill adjacent to a kraft pulp mill so as to facilitate the necessary wood selection process and to permit the sharing of common items of plant in order to reduce capital and operating costs. Late in 1967, an agreement was made with Boise Cascade Corporation to construct a newsprint mill on a site adjacent to a new kraft and paperboard mill which Boise Cascade is building near De Ridder, Louisiana. The newsprint mill will have an initial capacity of 150,000 tons per annum, of which Boise and Price will each market 75,000 tons. The order for the newsprint machine has been placed with the Valmet Company of Helsinki, Finland, and delivery is expected in time to allow for a start-up late in the second quarter of 1970. A jointly-controlled company will own the newsprint mill and financing will be

arranged through a bond issue on the United States market. While the one-machine newsprint mill will be a viable project, economies of scale make the return on a two-machine mill much more attractive. Therefore, it is hoped to have a second machine added to the Southern mill by 1975.

West Coast Kraft Mill

In 1966, Price undertook to study the feasibility of building a 260,000 ton per annum bleached kraft pulp mill at Quesnel, B.C. in partnership with Weldwood of Canada Limited which was the Canadian arm of U.S. Plywood Corporation. This survey progressed favourably and it was announced in mid-1966 that the companies would proceed with the mill project and would aim to have it completed and in operation by 1970. During 1966, however, U.S. Plywood Corporation merged with Champion Papers Inc. and, although it was not apparent at the outset, it developed after the merger had taken place that a conflict of interest could occur between the Price Group and the U.S. Plywood-Champion Papers Group in several important areas. In recognition of this possible conflict of interest, U.S. Plywood-Champion Papers Inc. has deemed it prudent to proceed alone in the Quesnel venture and Price has agreed to withdraw in view of the change in circumstances brought about by the merger. Under the arrangements for this withdrawal, Price will recoup its investment in the project and will be held harmless in connection with any commitments made on behalf of the Quesnel mill. Price continues to regard British Columbia as a prime area for pulp and paper expansion and will continue to investigate the possibility of another venture in that province.

Outlook for Canadian Pulp and Paper

The prospects for the Canadian pulp and paper industry in 1968 de-



pend very much upon the economic conditions of the countries who are its major customers and upon the competitive position of the Canadian producers in a time when there will be a considerable amount of stand-by capacity idle throughout the world. Following the devaluation of sterling and the pressure which has been placed upon both the U.S. dollar and the Canadian dollar, the economic climate remains very unsettled. The Canadian industry will certainly cut back on capital expansion projects and, as many mills will be forced to run at operating levels well below full capacity, extreme vigilance regarding all areas of controllable costs will be mandatory. Fortunately, there is some evidence that the economic growth of the United States, which averaged 6 percent from 1962 to 1966 but declined to 2.6 percent in 1967, is beginning to regain momentum. There were indications of increased growth in December 1967 and in the first two months of this year and as 1968 is an American election year, there should be further increases in business activity and newsprint consumption as the year progresses. Therefore, it would seem reasonable to expect moderate improvements in the demand for Canadian pulp and paper products this year, but the growth in this demand will undoubtedly be lower than was experienced in the years 1964 through 1966.

Outlook for the Price Group

Since the beginning of this year, all mills in the Price Group have been running at capacity. Our order position is one of the soundest in the industry and it is hoped that a very high operating rate can be maintained. However, many other pulp and paper manufacturers are running short time and if Price finds that inventories are beginning to build up in excess of foreseeable requirements, it will also have to take some downtime. Nevertheless, it is expected that the Group will achieve an increase in sales revenue in the order of 8 to

10 percent over 1967. Capital commitments for 1968 are relatively light, which leaves a considerable degree of freedom with regard to further diversification. In 1967, a significant amount of research was directed at further broadening the product base into groundwood papers other than newsprint. This research work is being continued and it is expected that it will be possible to make a decision on this matter during the year.

Share Ownership

Two years ago, the holders of the common shares of The Price Company Limited were asked to approve a three-for-one share split in order to increase the participation of Canadians in the ownership of the Company and to permit a wider share distribution. It is interesting to note that since 1966, the number of shareholders has increased from 11,762 to 15,369, an increase of over 30%. During the same period, the number of Canadian shareholders has increased from 11,061 or 94% to 14,678 or 95.5% of the total. The Canadian shareholders are spread among all ten provinces of the country and they now control over three-quarters of the shares of the Company.

Quebec, P.Q.
27th March 1968

T. R. Moore
President

si Price constate une accumulation excessive de stocks par rapport aux besoins prévisibles, elle devra, elle aussi, diminuer les heures de production. On s'attend toutefois à ce que le groupe augmente les revenus de ses ventes de 8 à 10% par rapport à 1967. Les engagements de capitaux pour 1968 sont relativement faibles, ce qui laisse à la compagnie une grande latitude à l'égard des diversifications futures. La compagnie a consacré, en 1967, d'importants travaux de recherche à la mise au point de papiers de pâte mécanique autres que le papier journal. Cette activité se poursuit et la compagnie s'attend à prendre une décision à son sujet au cours de l'année.

Nos actionnaires

Il y a deux ans, les détenteurs d'actions ordinaires de La Compagnie Price Limitée ont été invités à approuver un fractionnement des actions, à raison de trois actions nouvelles contre une ancienne. Cette division avait pour but d'augmenter le nombre des propriétaires canadiens de la compagnie et de permettre une plus large répartition des actions. Il n'est donc pas sans intérêt de souligner que depuis 1966 le nombre des actionnaires est passé de 11,762 à 15,369. Il a donc augmenté de plus de 30%. Au cours de la même période, le nombre des actionnaires canadiens est passé de 11,061 (ou 94% du total) à 14,678 (ou 95.5% du total). Les actionnaires canadiens se recrutent dans toutes les provinces du Canada et possèdent maintenant plus des trois quarts des actions de la compagnie.

Québec, Qué.
le 27 mars 1968

Le président
T. R. Moore

Perspectives pour l'industrie canadienne des pâtes et papiers

Les perspectives de l'industrie canadienne des pâtes et papiers pour 1968 dépendent, dans une large mesure, de la situation économique des pays qui constituent ses principaux débouchés, ainsi que de la situation des producteurs canadiens vis-à-vis de la concurrence qui résulte de l'existence d'une importante capacité de réserve dans le monde entier. Par suite de la dévaluation de la livre sterling et de la pression exercée sur les dollars américain et canadien, le climat économique est encore instable. L'industrie canadienne réduira certainement ses projets d'immobilisation, et comme nombre d'usines seront forcées de fonctionner à des taux d'utilisation bien inférieurs à leur capacité de production, la plus grande vigilance sera de rigueur à l'égard de tous les éléments maîtrisables du prix de revient. Heureusement, certains indices portent à croire que le taux de croissance économique des États-Unis, qui a été en moyenne de 6% entre 1962 et 1966 pour baisser à 2,6 pour cent en 1967, commence à reprendre son élan. Il y a eu des signes d'augmentation de la croissance en décembre 1967 ainsi que pendant les deux premiers mois de l'année courante, et, comme 1968 est une année d'élection présidentielle, l'activité économique devrait s'accroître, ainsi que la consommation de papier journal, au cours des mois qui vont suivre. Il semble donc raisonnable de s'attendre à ce que la demande des pâtes et papiers canadiens s'améliore cette année, mais son accroissement sera certainement moindre que de 1964 à 1966 inclusivement.

Perspectives du groupe Price

Toutes les usines du groupe Price fonctionnent à pleine capacité depuis le début de l'année courante. Notre situation au point de vue des commandes est l'une des meilleures dans l'industrie des pâtes et papiers et nous comptons pouvoir maintenir un degré élevé d'utilisation de nos installations. Néanmoins, nombre d'autres fabricants de pâtes et papiers ne produisent pas à plein rendement, et

Valmet de Helsinki, en Finlande et l'on s'attend à ce qu'elle soit livrée assez tôt pour être mise en service à la fin du deuxième trimestre de 1970. L'usine de papier journal appartiendra à une société en participation et sera financée par une émission d'obligations sur le marché des Etats-Unis. Quoiqu'une usine de papier journal à une seule machine soit une entreprise viable, une usine à deux machines est beaucoup plus avantagieuse ; on espère donc que l'usine du Sud des Etats-Unis sera dotée d'une seconde machine d'ici 1975.

Usine de pâte kraft sur la côte ouest

Pricé a commencé, en 1966, à étudier la possibilité de construire une usine de pâte kraft blanche, d'une capacité de 260,000 tonnes par année, à Quesnel, en Colombie-Britannique, en participation avec Weldwood of Canada Limited, filiale canadienne de U. S. Plywood Corporation. Les résultats de cette étude ont été favorables au projet et il fut annoncé, à l'été de 1966, que les deux compagnies intéressées construiraient l'usine en question, dont l'achèvement et la mise en activité étaient prévus pour 1970. Or, en 1966, la U. S. Plywood Corporation fusionna avec la Champion Papers Inc. et, même si cet obstacle ne se fit pas jour dès le début, on constata qu'après la fusion il pourrait y avoir, dans plusieurs secteurs importants, conflit d'intérêts entre le groupe Pricé et le groupe U. S. Plywood-Champion Papers. Etant donné cette possibilité, la U. S. Plywood-Champion Papers Inc. a jugé sage de réaliser seule l'entreprise de Quesnel, et Pricé a consenti à s'en retirer, en raison de la situation créée par cette fusion. Aux termes des conventions relatives à ce retrait de participation, Pricé récupérera la mise de fonds qu'elle a faite dans cette entreprise et sera mise à couvert de tout engagement pris à l'égard de l'usine de Quesnel. Néanmoins, Pricé considère toujours la Colombie-Britannique comme une zone d'expansion de première valeur pour la production des pâtes et papiers, et continuera d'étudier la possibilité d'établir une autre entreprise dans cette province.

prévus. La troisième, installée à Chandler, est presque achevée et sa mise en service est prévue pour le 1^{er} juillet 1968. La capacité globale de ces trois nouvelles machines est sensiblement plus élevée que celle des six machines qu'elles remplaceront. Price est maintenant en mesure de produire plus d'un million de tonnes de papier journal par année et compte parmi les quatre plus importants producteurs de papier journal du Canada.

Usine de papier journal dans le Sud des États-Unis

Price tente, depuis quelques années, d'établir une usine de papier journal dans le Sud des États-Unis, afin d'ajouter à ses installations canadiennes une fabrique proche des débouchés de cette partie de la république voisine, et de consolider sa position commerciale dans cet important marché. Outre une économie sensible de frais de transport, l'établissement d'une telle usine offrirait de nombreux avantages. D'autre part, le Sud des États-Unis ne compte que peu d'emplacements possédant les ressources forestières, énergétiques et hydrauliques nécessaires, et la mise sur pied d'une usine de papier journal, avec toutes ses installations auxiliaires de fabrication de pâte et de maintenance du bois, exige des capitaux considérables.

L'étude du projet a permis de constater que la solution du problème consisterait à implanter une usine de papier journal près d'une usine de pâte kraft, afin de faciliter la sélection du bois et de permettre l'usage en commun de certains éléments d'installations, ce qui réduirait les dépenses en immobilisations ainsi que les frais d'exploitation. À la fin de 1967, Price a conclu, avec la Boise Cascade Corporation, un contrat pour la construction d'une usine de papier journal sur un emplacement voisin de celui où la Boise Cascade édifie présentement une nouvelle usine de papier kraft et de carton, près de De Ridder, en Louisiane. La capacité annuelle de production de cette usine de papier journal sera au début de 150,000 tonnes, dont 75,000 seront vendues par Boise et l'autre moitié par Price; sa machine à papier a été commandée à la société

port, on constate que le revenu net, s'établissant à \$10,615,000, ou \$1.10 par action, est inférieur d'environ 12% à ce qu'il avait été en 1966. Cette diminution résulte surtout des activités des quatre derniers mois de l'exercice, car, pour les huit premiers mois, la fermeture des ventes de papier Journal de Price a soutenu l'accroissement du chiffre global des ventes qui a largement compensé l'effet des augmentations de prix de revient. Néanmoins, la baisse de la demande de papier Journal canadien, dont l'industrie a souffert à partir du début de 1967, a finalement touché, à l'automne, le groupe Price. Le chiffre des revenus des ventes, de 3% plus élevé en juin qu'un an auparavant, était, en fin d'exercice, inférieur de 1% à ce qu'il avait été au 31 décembre 1966. Cette baisse est attribuable au fléchissement des marchés d'outre-mer qui a plus que contrebalancé l'amélioration des livraisons en Amérique du Nord. Les principaux facteurs de prix de revient qui ont influé défavorablement sur les bénéfices de 1967 sont la hausse des taux de salaires et des frais d'intérêts, ainsi que les frais généraux imposés par la transformation de l'usine mixte de pâte commerciale et de papier Journal de Chandler en une usine à papier Journal dotée de deux machines.

D'autre part, si l'on considère le côté favorable du compte rendu, on voit que le groupe Price avait presque terminé, en fin d'exercice, l'exécution du programme d'expansion, de modernisation et de diversification de ses usines canadiennes. Rappelons que depuis l'établissement de ce programme de \$170,000,000, il y a sept ans, le groupe a mis en service le complexe de fabrication de pâte kraft, de papier et de carton de Jonquière-Kénogami, la première machine à papier Journal de Chandler, le sécheur ultra-rapide à pâte kraft et la scierie Shishshaw. La dernière partie du programme consistait à remplacer six vieilles machines à papier Journal par trois machines nouvelles à grande vitesse, au coût de \$55,000,000. La première de ces trois machines, celle d'Alma, a été mise en activité à la fin de l'automne 1967 et fonctionne maintenant à la perfection. La deuxième, située à Grand Falls, a commencé à produire en février 1968 et elle est graduellement amenée à la vitesse et au rendement

La Compagnie Price Limitée

**Allocation du président à l'assemblée annuelle
des actionnaires le 27 mars 1968**

Mesdames et messieurs,

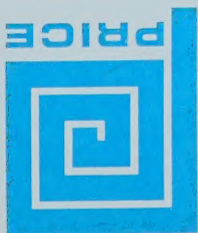
Je suis heureux de vous souhaiter une fois de plus la bienvenue à l'assemblée annuelle des actionnaires de La Compagnie Price Limitée.

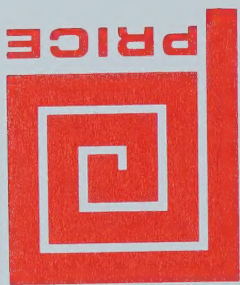
En votre qualité d'actionnaires, vous avez reçu un exemplaire du rapport annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1967. Nous avons, au cours des deux dernières années, fait un effort concerté pour perfectionner les méthodes de préparation de nos rapports financiers, avec ce résultat que nous avons pu cette année vous adresser le rapport annuel à la fin de février, soit vingt-trois jours plus tôt qu'il y a deux ans. Cette amélioration nous a également permis de tenir cette assemblée annuelle bien plus tôt que celles des années antérieures.

Résultats de l'exercice écoulé

Le compte rendu des résultats de l'année écoulée permet de constater que l'année 1967 n'a été ni entièrement favorable ni tout à fait défavorable. Si l'on considère le côté moins reluisant de ce rap-

PRICE





Allocution du président à l'assemblée annuelle des actionnaires le 27 mars 1968